

Scaderea sau frica cea mare



In ultimele doua saptamani piata bursiera romaneasca a inregistrat o volatilitate extrem de mare, cum rar am mai intalnit in ultimul timp. Determinata de miscari asemanatoare ale burselor straine, aceasta “febrilitate” a pietelor a exacerbata un comportament emotional al investitorilor in dauna unuia rational.

Se spune ca cele mai puternice sentimente care modeleaza comportamentul investitional si implicit evolutia cursurilor de tranzactionare sunt lacomia si frica. Evident scaderile mari din ultima perioada au fost “condimentate” din belsug cu frica, in piata existand o extrem de evidenta aversiune fata de risc. In aceste conditii, practic piata a fost invadata de investitori ce au exercitat o presiune brusca la vanzare si au determinat scaderi de mare amploare, care s-au derulat cu o viteza ametitoare.

O data instalat un sentiment predominant de teama, de precautie, cursurile de tranzactionare vor fi influentate de acest “filtru” pe care investitorii il pun pe piata. Tocmai de aceea o scadere atat de mare precum cea de la inceputul lunii Martie nu poate fi recuperata imediat, fiind practic exclus sa avem o revenire pana la nivelul de unde cursurile au scazut. Pana cand majoritatea actorilor de pe piata nu vor fi depasit aceasta stare de precautie, fiecare informatie negativa va avea un impact mult mai pronuntat decat in conditii normale, fiecare ordin de cumparare va fi de doua ori analizat prin prisma riscurilor pe care le va aduce si in general in piata va exista un sentiment de incertitudine generator de trend descendent.

Daca pe pietele dezvoltate aceasta stare de fapt nu este atat de evidenta, in special datorita unei dezvoltari si a unei experiente bursiere deosebite, pe bursele in crestere si inca tinere faptele sunt mult mai evidente. De exemplu, pe piata romaneasca teama de scaderi a produs o noua premiera: de mai multe zile cursurile la care se tranzactioneaza actiunile pe piata spot (BVB) se mentin la niveluri superioare celor la care se tranzactioneaza prima scadenta pe piata derivatelor de la Sibiu (cea din martie). Practic se cumpara cu 10 lei o actiune acum si se vinde cu 9 la finalul lunii Martie.

Este greu de explicat teoretic o astfel de situatie, insa ea arata cat de puternica este in aceste zile atitudinea emotionala pe piata. Tot asa cum spreadul dintre spot si piata derivatelor depasise in octombrie (in conditiile unui raliu de crestere puternic pe piata a actiunilor importante) o marja de 15%, in acest moment el a ajuns sa fie negativ (chiar si -2%). Practic avem o diferenta de 17% intre extreme, diferenta ca contabilizeaza intervalul dintre un optimism nejustificat si un pesimism pe masura.

Atunci cand rationalul nu mai domina comportamentul investitorilor se ajunge la astfel de extreme, situatii care sunt propice speculatorilor cei care “sanctioneaza” primii derapajele din piata. Tocmai de aceea, in astfel de perioade in care volatilitatea este foarte ridicata si termenul scurt devine imprevedibil, este bine ca prudenta sa caracterizeze politica de investitii mai ales al celor care nu au experienta sau resursele financiare pentru a sustine o prezenta pe piata in aceasta perioada. Nu in ultimul rand, tranzactionarea ce are la baza “sentimentul” si nu “rationalul” are toate sansele sa fie de rau augur si practic permit acumularea de pierderi pentru investitorii care cad in “capcanele” pe care bursa le intinde cu regularitate celor de pe piata.

Alin Brendea
9 martie 2007